日産証券

本周焦点（7 月 13 日）

貴金屬
14 日
美國　美聯儲主席沃什國會眾議院聽證
6 月份消費者物價指數
中國　6 月份貿易收支
德國　5 月份 ZEW 景氣感指數
15 日
美國　6 月份生產者物價指數，經濟褐皮書
7 月份 NY 連銀製造業景氣指數
中國　第二季度 GDP，礦工業生產指數，零售業銷售，固定資產投資
美國　美聯儲主席沃什國會參議院聽證
16 日
美國　6 月份零售業銷售
單周新增失業保險申請人數
17 日
日本　6 月份全國消費者物價指數
歐洲　6 月份歐元區消費者物價指數
美國　6 月份新建住宅開工數
7 月份密西根大學消費者價格指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點
NY 黃金市場自 1 月高點以來一直維持下降趨勢。不過，在容易形成階段性低點的“6 月滿月”時間視窗，金價在 4000 美元這一重要心理關口附近呈現止跌企穩的走勢。雖然金價一度因技術性反彈而嘗試回升，但受原油價格上漲帶來的通脹擔憂影響，金價再度遭遇拋售。 美國中央司令部於 7 日宣佈，對伊朗實施了“強力打擊”。同日，美國財政部長也宣佈，撤銷此前伊朗原油的出口限制放寬措施。此外，美國總統特朗普於 8 日表示，他認為與伊朗的停火協議“已經結束”，並警告稱“今晚將再次發動猛烈攻擊”。 受此影響，美國原油價格大幅上漲。隨著油價上漲推升市場對通脹的擔憂，美國長期國債收益率上升，美元兌主要貨幣整體維持強勢，黃金則率先遭遇拋售。但金價在 4000 美元的重要心理關口仍然得到支撐。中國人民銀行於 7 日公佈，在 6 月份繼續增持黃金，實現連續第 20 個月增持黃金儲備。資料顯示，中國人民銀行 6 月份黃金儲備增加 48 萬金衡盎司，總持有量達到 7544 萬金衡盎司。本輪金價下跌過程中，一方面市場觀察到黃金 ETF 資金持續流出；另一方面，中國等各國中央銀行則趁金價回檔繼續擴大黃金購買規模。 本周，市場短期內將重點關注中東地緣政治風險的發展，以及美國消費者物價指數（CPI）和美聯儲主席沃什在國會作證等因素對美聯儲加息前景的影響。如果金價明確跌破 4000 美元，則短期內賣壓可能進一步增強。不過，在這種情況下，不宜盲目追空，而應等待技術圖形確認築底後，再考慮逢低買入。 另一方面，如果金價最終在 4000 美元附近形成弧形底部的結構，則可考慮預留充足資金，以便在技術性賣盤進一步釋放時繼續逢低加倉，並可先在 4000 美元附近嘗試建立試探性倉位。

〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

原油
13 日 OPEC 月報
14 日 API 週報
15 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，在持續警惕中東局勢再度緊張的背景下，市場消化了霍爾木茲海峽恢復正常通航的預期後，原油價格回落至衝突前的水準。上周，伊朗在霍爾木茲海峽襲擊商船，引發美國連續多日對伊朗發動大規模攻擊，而伊朗也對位於中東其他國家的美軍設施實施報復性打擊，雙方再次展開軍事報復，原油市場因此進入技術性反彈階段。 此外，烏克蘭多次襲擊俄羅斯煉油廠，導致俄羅斯成品油市場面臨供應憂慮，也是推動油價上漲的原因之一。俄羅斯副總理諾瓦克宣佈，全面禁止柴油產品出口，同時還宣佈將進口石油產品。俄羅斯雖然是全球最大的原油生產國之一，但由於燃料短缺問題日益嚴重，據報導，當地加油站已經出現大排長龍的現象。與此同時，烏克蘭針對俄羅斯為規避制裁而組建的“影子船隊”的攻擊也持續升級，市場甚至開始關注俄羅斯在石油產品方面可能轉變為淨進口國的可能性。 NY 原油一度反彈至 76 美元區間，但臨近週末，反彈幅度有限。美國總統特朗普於 10 日在社交媒體（SNS）上表示，與伊朗達成的停火協議“已經結束”，不過他同時也表示，美國已“同意”繼續依據伊朗方面提出的有關結束戰鬥的諒解備忘錄（MOU）展開協商。擔任調解方的巴基斯坦總理夏巴茲謝裡夫也與伊朗總統佩澤希齊揚舉行會談，並再次表示，巴基斯坦願繼續為推動雙方結束戰鬥的談判發揮斡旋作用。隨著市場認為美伊雙方談判仍將繼續，圍繞能源供應中斷的擔憂有所緩解，原油市場賣盤佔據優勢。預計本周市場仍將受到美伊停火談判進展的影響。對於美國而言，如果油價能夠維持在 70 美元附近，不僅有利於葉岩油進一步增產，也是一個市場較容易接受的價格水準。
橡膠・穀物
13 日 美國農業部單周出口驗證額，農作物生長報告
16 日 美國農業部季度報告
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
由於美國與伊朗簽署停戰諒解備忘錄（MOU）、美國釋放戰略石油儲備庫存，以及繼阿聯酋（UAE）之後，伊拉克也暗示可能退出 OPEC，市場對增產的預期升溫，導致原油價格一度回落至戰爭爆發前的水準，使得橡膠市場也因此進入調整階段。不過，之後隨著美國與伊朗雙方重新恢復軍事攻擊，原油價格出現反彈，橡膠市場也隨之跟漲。 美國總統特朗普於 10 日在社交媒體上發文表示，伊朗要求我們繼續進行“談判”，對此我們表示同意。美國與伊朗雖於 6 月簽署了旨在結束軍事行動的諒解備忘錄，但本周雙方衝突再次升級。截至 10 日，雙方並未有新的攻擊事件。伊朗塔斯尼姆通訊社報導稱，擔任調解方的卡達代表團於當日訪問伊朗。卡達談判代表與伊朗官員舉行會談，表示希望推動局勢降溫，同時為更廣泛的談判創造條件。同樣擔任調解角色的巴基斯坦總理夏巴茲謝裡夫也與伊朗總統佩澤希齊揚舉行會談，並再次表示，巴基斯坦願繼續為推動結束戰鬥的談判發揮斡旋作用。 作為市場風向標的上海橡膠市場，已經完成頭肩頂結構，目前價格在頸線位置附近受到壓制。中國乘用車市場訊息聯席會（CPCA）於 8 日公佈的資料顯示，6 月份中國國內汽車銷量為 162 萬輛，同比下降 23.4%，已連續 9 個月下降。汽車製造商正進一步加快向出口市場轉移。6 月份汽車出口同比大幅增長 82.1%，達到 88.2 萬輛。 芝加哥穀物市場方面，在持續消化豐產預期的過程中價格一路下跌，不過，由於期末庫存資料並非十分充裕，市場正轉向測試反彈空間的走勢。

〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

外汇・股票
13 日
日本企業結算 Money Forward　U-NEXT Holdings
14 日
美國企業結算 JPMorgan Chase　Bank of America　Citigroup　Wells Fargo　Goldman Sachs
15 日
日本企業結算 Demae-can　Japan Construction Development　Kitanotatsujin Corporation
美國企業結算 Morgan Stanley
16 日
美國企業結算 Netflix　United Airlines　PepsiCo　Johnson & Johnson
17 日
美國企業結算 American Express　Charles Schwab　3M　SLB
焦點
美元兌日元一度升至約 39 年來的最高水準，但由於美國就業報告顯示新增就業人數未達到市場預期，市場上的美元賣盤佔據優勢，匯率因此出現回落調整。 公佈的美國 6 月份就業資料顯示，非農業就業人數較前月增加 5.7 萬人，低於市場預期的增加 11.5 萬人。同時 4 月和 5 月的資料也被向下修正。市場因此認為美聯儲短期內加息的可能性有所下降。此外，美聯儲主席沃什于 1 日在歐洲中央銀行（ECB）主辦的論壇上表示，“自其就任主席後的四周以來，通脹預期和通脹風險已經下降”。市場認為，這一表態並未進一步強化美聯儲加息預期，因此推動了日元買入、美元賣出。 不過，160 日元這一重要心理關口依然得到維持。8 日，隨著美軍對伊朗發動攻擊，以及美國總統特朗普發表“與伊朗的停火已經結束”的言論，地緣政治風險再度升溫，推動原油價格和美國國債收益率快速上升。東京市場則出現股市下跌、國債價格下跌（收益率上升）以及日元貶值的“三重下跌”局面。在日本 10 年期國債收益率升至 2.870%、創下 1996 年以來最高水準的背景下，美元兌日元進一步上漲至 162 日元後半區間。 另一方面，在市場持續警惕日本政府及日本銀行（日銀）可能實施買入日元、賣出美元的匯率干預之際，日本財務大臣片山皋月於 10 日提及，將研究支持包括年金積立金管理運用獨立行政法人（GPIF）等養老金基金增加對日本國內金融資產投資的相關措施，此舉引發市場買入日元、賣出美元。GPIF 目前將公共養老金資產分別按 25%的比例配置於日本國內債券、外國債券、日本國內股票和外國股票。 未來市場焦點將集中於美國貨幣政策預期的變化，包括美國 6 月份消費者物價指數（CPI）、美聯儲主席沃什在美國眾議院金融服務委員會的國會證詞、15 日公佈的美國 6 月份生產者物價指數（PPI），以及 16 日公佈的美國 6 月份零售銷售資料等，這些因素將決定市場對美聯儲加息前景的判斷。

〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

本周關注Ｋ線圖

日經指數



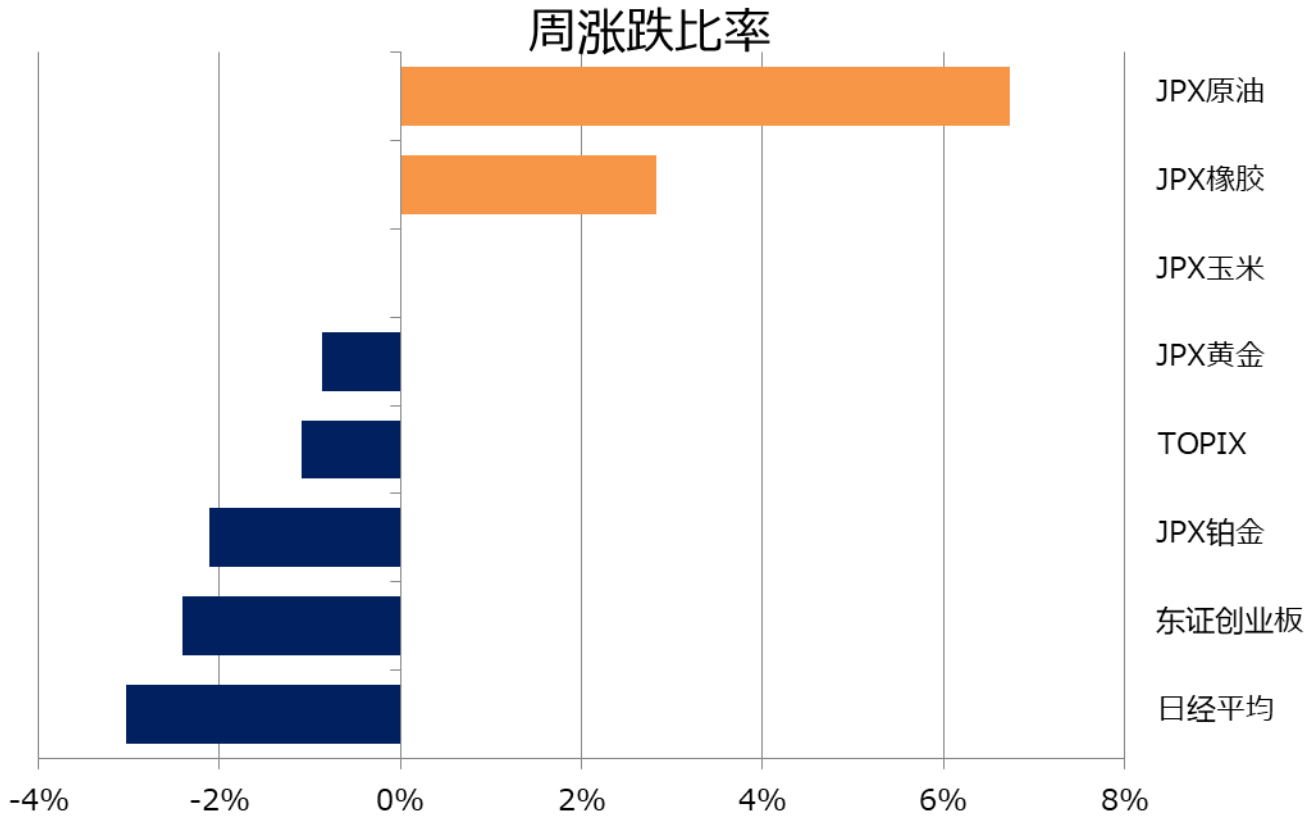
東京黃金



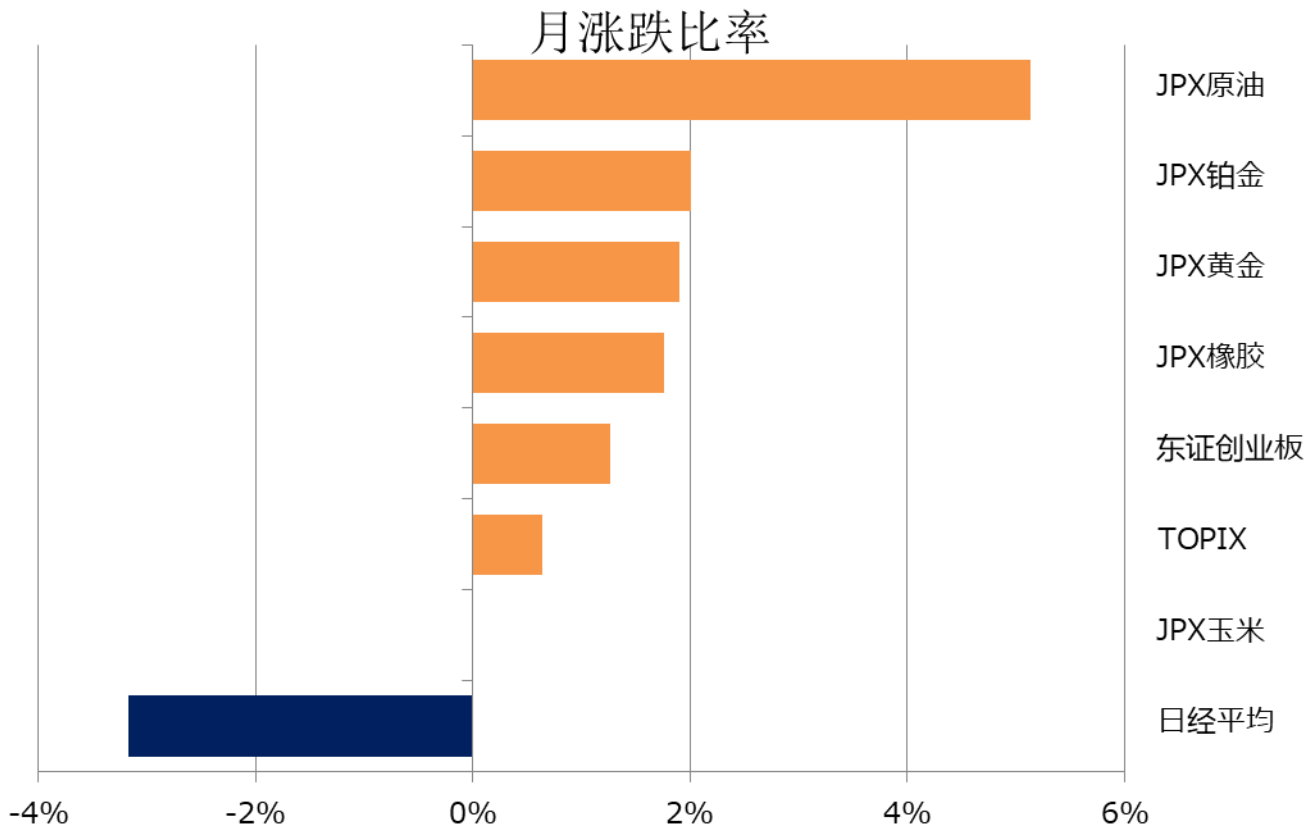
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 7 月 8 日觸發的做空信號，以 LMA（67,887日元）至 HMA（70,205 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。由於收盤價跌破 6 月 24 日低點，進而完成雙高築頂的結構，一目均衡表來看，下方目標 N= 67,340 日元，V= 64,100 日元，E= 63,040 日元。同時，3 月低點至 6 月高點漲幅的 38.2%調整的 64,938 日元為下方支撐。

東京黃金，MACD 指標延續 7 月 6 日觸發的做多信號，以 LMA（21,647日元）至 HMA（22,031 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。3 月高點至 6 月低點跌幅的 38.2%反彈 23854 日元，50%反彈 24726 日元，以及 52 周移動均線都成為下方支撐。



〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。



〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。